

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2007年12月14日から2017年12月15日までです。
運用方針	投資対象とする外国投資証券を通じて、中長期的に信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。 当ファンドおよび投資対象とする外国投資証券は、原則として為替ヘッジは行いません。
主要運用対象	外国投資証券 「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」 (ルクセンブルグ籍／円建て) 主として、ブラジルの株式等に投資します。 ※当該ファンドは、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とします。
当ファンドの運用方法	①株式の直接投資は、行いません。 ②投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ③同一銘柄の投資信託証券（ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とする投資信託証券は除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ④外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（原則として6月、12月の各15日）に、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で委託者が決定するものとし、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、分配対象金額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



## AAM ブラジル株式ファンド (愛称：セレソン)

### 運用報告書（全体版）

第19期

決算日：2017年6月15日

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、「AAMブラジル株式ファンド」（愛称：セレソン）は、2017年6月15日に第19期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

#### 満期償還のお知らせ

運用開始以来、長らくご愛顧いただきましたが、当ファンドは次回決算日（2017年12月15日）で約10年におよぶ信託期間を満了し、満期償還を迎えます。

### アバディーン投信投資顧問株式会社

〒105-0001 東京都港区虎ノ門1-2-3 虎ノ門清和ビル  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251  
(受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。)  
インターネット・ホームページ <http://www.aberdeen-asset.co.jp>

## ●運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

ファンド	当ファンドは第19期の決算を迎え、基準価額は前期末の5,190円から当期末には5,687円、値上がり額は497円、当期の騰落率は9.6%の上昇となりました。
参考指数	当ファンドは主としてブラジルの株式等に実質的に投資しており、適した指標が存在していないためベンチマークは設けていませんが、参考指数としているボベスパ指数(円ベース)の騰落率は1.9%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを7.7%上回りました。



- (注1) ベンチマーク(ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標)は設けていませんが、参考指数として『ボベスパ指数(円ベース)』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

第19期首	5,190円
第19期末	5,687円(既払分配金(税引前)0円)
騰落率	9.6%(分配金(税引前)再投資ベース)

### 基準価額の主な変動要因

上昇要因	主としてブラジルの株式等に投資し、ブラジル株式市場は期中に変動があり通期ではやや上昇程度でしたが、保有する銘柄が好調だったため現地通貨建てでは大きく上昇しました。
下落要因	2016年12月の米国利上げ以降に米ドルは対円で下落し、ブラジル・レアルは対米ドルでやや上昇したものの、対円では下落となったことが為替においてマイナス要因となりました。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ボベスパ指数 (円ベース)		投資証券 組入比率 (%)	純資産 総額 (百万円)
	(分配落) (円)	税金 込 分配金 (円)	期中 騰落率 (%)	期中 騰落率 (%)	期中 騰落率 (%)		
第15期 (2015年6月15日)	5,744	0	△ 0.1	5,305	△ 1.0	98.6	1,835
第16期 (2015年12月15日)	3,926	0	△31.7	3,676	△30.7	98.7	1,060
第17期 (2016年6月15日)	4,248	0	8.2	3,716	1.1	98.4	1,027
第18期 (2016年12月15日)	5,190	0	22.2	5,069	36.4	98.4	1,287
第19期 (2017年6月15日)	5,687	0	9.6	5,167	1.9	98.8	1,111

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてボベスパ指数 (円ベース) を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

## 当期中の基準価額と市況の推移

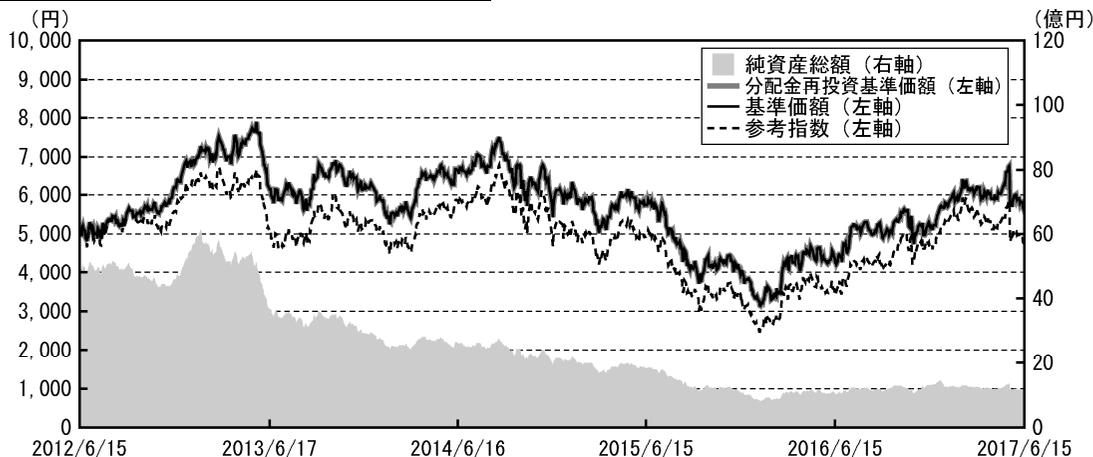
年 月 日	基準価額		ボベスパ指数 (円ベース)		投資証券 組入比率 (%)
	(円)	騰落率 (%)	騰落率 (%)	騰落率 (%)	
(期首)					
2016年12月15日	5,190	—	5,069	—	98.4
2016年12月30日	5,503	6.0	5,433	7.2	98.6
2017年1月31日	5,924	14.1	5,890	16.2	97.9
2017年2月28日	6,123	18.0	6,039	19.1	98.2
2017年3月31日	6,071	17.0	5,850	15.4	99.2
2017年4月28日	6,032	16.2	5,693	12.3	99.3
2017年5月31日	5,971	15.0	5,462	7.8	99.5
(期末)					
2017年6月15日	5,687	9.6	5,167	1.9	98.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてボベスパ指数 (円ベース) を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



- (注1) ベンチマーク（ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標）は設けていませんが、参考指数として『ボベスバ指数（円ベース）』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、2012年6月15日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

## 最近5年間の年間騰落率

決算日	2012年6月15日	2013年6月17日	2014年6月16日	2015年6月15日	2016年6月15日	2017年6月15日
分配落ち基準価額（円）	4,955	6,149	6,655	5,744	4,248	5,687
期間分配金合計（税引前）（円）	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	24.1%	8.2%	△13.7%	△26.0%	33.9%
参考指数騰落率	—	2.8%	14.9%	△15.7%	△29.7%	38.0%
純資産総額（百万円）	4,861	3,659	2,632	1,835	1,027	1,111

## 投資環境について

2016年12月にはOPECと非加盟ロシアなどの主要産油国で原油協調減産合意を受けた原油価格の上昇や、FOMCでの米国の利上げ決定などがありました。2017年1月に入ると、ブラジル中銀は0.75%利下げで政策金利を13.00%にし、財務相がブラジル経済の回復に対する前向きな姿勢を示したことなどを受けて株価は月間で7%超と大きく上昇、ブラジル2年国債利回りは10%台に低下、為替は1レアル=35円台となりました。ブラジルの2016年第4四半期GDPはマイナス幅が拡大するなど経済は低迷気味で、食料品の下落からインフレ率は低下基調にあるため継続的な利下げで下支えをしてきました。5月にはテメル大統領が汚職隠蔽に関与したとの報道を受けて一時は株価暴落もありつつも月間では4%程度の上昇にとどまり、引き続き政策金利である基準金利を

1.00%引き下げ年10.25%とし、2年国債利回りは9%台半ば、1リアル=34円台前半で5月末を迎えました。6月に発表された2017年第1四半期GDPは久しぶりのプラスとなるなど、ブラジル経済には明るい兆しも示されています。

## ポートフォリオについて

当ファンドは運用基本方針に従い、期中を通じて外国投資証券「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」を高位に組み入れて運用を行っています。前期からのポートフォリオを概ね保持して、大きな銘柄の変更はありませんでした。

## セクター配分の推移（月末ベース）

	2016年11月末	12月末	2017年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
銀行	16.9%	17.1%	16.7%	16.9%	16.1%	16.5%	15.1%
食品・飲料・タバコ	12.7%	12.3%	11.9%	11.2%	11.3%	11.3%	11.4%
小売	11.7%	11.7%	11.8%	11.7%	12.1%	12.6%	11.9%
不動産	9.9%	14.1%	9.5%	9.4%	9.9%	9.6%	9.5%
その他金融	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.5%	9.7%	11.5%
金属・鉱業	6.9%	6.8%	8.1%	8.3%	7.8%	7.3%	8.1%
石油・ガス	4.8%	4.8%	4.4%	4.5%	5.0%	4.9%	5.1%
専門店	4.6%	4.3%	4.5%	4.8%	4.6%	4.9%	4.7%
自動車	4.1%	4.3%	4.0%	4.0%	4.3%	4.6%	4.3%
ソフトウェア	3.2%	3.9%	4.1%	4.0%	4.1%	4.7%	4.9%
その他セクター	14.2%	9.8%	13.4%	14.0%	13.4%	13.0%	11.6%
コール・現金	1.2%	1.2%	1.9%	1.3%	1.9%	0.9%	2.0%

(注) 上記は、当ファンドの主な投資対象である「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」について記載しています。

## 通貨配分の推移（月末ベース）

	2016年11月末	12月末	2017年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
ブラジル・リアル	98.9%	98.8%	98.1%	98.7%	98.1%	99.1%	98.0%
米ドル	1.2%	1.2%	1.9%	1.3%	1.9%	0.9%	2.0%
日本円	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

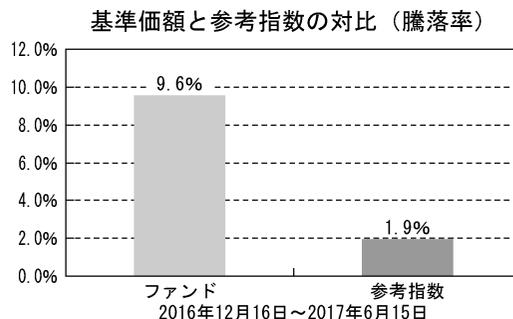
(注) 上記は、当ファンドの主な投資対象である「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」について記載しています。

## 組入状況の推移（月末ベース）

	2016年11月末	12月末	2017年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド	95.4%	97.7%	96.8%	97.1%	98.1%	98.3%	98.4%
アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス)米ドル	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
コール・現金	3.6%	1.4%	2.1%	1.8%	0.8%	0.7%	0.5%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

## 参考指数との差異について

適した指標が存在していないためベンチマークは設けていませんが、参考指数としているボベスパ指数（円ベース）の騰落率は1.9%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを7.7%上回りました。参考指数との対比では、エネルギーセクターが大幅に下落し、ファンドでのアンダーウェイトにより業種配分効果がプラスに寄与した一方、マイナス寄与はほとんどありませんでした。



## 分配金について

基準価額の水準等を勘案し、当期の収益分配を見送らせて頂きました。なお、収益分配に充てなかつた利益は信託財産に留保し、留保金の運用については、特に制限を設けず元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万円当たり・税引前)

項目	第19期
	(2016年12月16日～2017年6月15日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	884

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

## ●今後の運用方針について

当ファンドは引き続き「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」への投資比率を高位に保ち、強固なバランスシート、健全な財務、実績のある経営陣を備えている企業の株式を実質的な投資対象としていきます。

ルセフ大統領の弾劾からわずか1年程にしてブラジルは再び政治的混乱に包まれています。しかし今回は、テメル大統領および政権チームが経済改革の脱線を防ぐためにあらゆる努力をしておそらく、より統制のとれた状況であると思われます。待望の年金制度改革はしっかりとアジェンダに残っています。2017年1－3月期のGDP成長率は前期比1%のプラスで約2年にわたる景気後退の終焉を示唆したものの、投資家は引き続き見通しに懸念を持っています。一方、大幅な市場の下落はファンドに良い投資機会をもたらしました。市場には引き続き、強固なバランスシートを備えながら良好な経営を行う多くの企業が存在しており、そのような企業は今回の市場混乱局面も巧みに乗り越えたと考えています。

## ●その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項目	第19期 (2016年12月16日～ 2017年6月15日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	5,937	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬	40	0.674	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(委託会社)	(13)	(0.219)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(25)	(0.421)	情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.034)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	3	0.051	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(3)	(0.051)	監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用
合計	43	0.725	

(注1) 費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資証券が支払った費用を含みません。

### 売買及び取引の状況 (2016年12月16日から2017年6月15日まで)

#### 投資証券

		買付口数 (千口)	買付金額 (千円)	売付口数 (千口)	売付金額 (千円)
外国	ルクセンブルグ(邦貨建)	761	39,000	6,157	339,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

### 主要な売買銘柄 (2016年12月16日から2017年6月15日まで)

#### 投資証券

銘柄名	買付		売付	
	口数 (口)	金額 (千円)	口数 (口)	金額 (千円)
外国 邦貨建 アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド	761,106	39,000	6,157,962	339,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2016年12月16日から2017年6月15日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	売 買 金 額 等 (単位：百万円)					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A (%)	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C (%)
投 資 証 券	39	39	100.00	339	339	100.00

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

### (2) 期中の利害関係人の発行する有価証券等

種 類	売 買 金 額 等 (単位：百万円)		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投 資 証 券	39	339	1,098

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

### (3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 19 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	一千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(B) / (A)	-%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

## 組入資産の明細

### 投資証券

(2017年6月15日現在)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド(邦貨建)	25,458,249	20,061,393	1,085,820	97.7
アバディーン・リクイディティ・ファンド(ルクス)米ドル	100	100	外貨建金額 (千米ドル)	邦貨換算金額 (千円)
			115	12,629

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## 投資信託財産の構成

(2017年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
投 資 証 券	1,098,450	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25,557	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,124,007	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産 (12,629千円) の投資信託財産総額 (1,124,007千円) に対する比率は1.1%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2017年6月15日における邦貨換算レートは1米ドル=109.72円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月15日) 現在

項 目	第 19 期 末
(A) 資 産 (円)	1,124,007,877
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,557,620
投 資 証 券 (評価額)	1,098,450,257
(B) 負 債	12,201,589
未 払 解 約 金	3,123,450
未 払 信 託 報 酬	8,376,073
未 払 利 息	66
そ の 他 未 払 費 用	702,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,111,806,288
元 本	1,955,118,537
次 期 繰 越 損 益 金	△ 843,312,249
(D) 受 益 権 総 口 数 (口)	1,955,118,537
1万口当たり基準価額 (C/D) (円)	5,687

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(注1) 期首元本額 (円) 2,480,004,546

期中追加設定元本額 (円) 88,318,828

期中一部解約元本額 (円) 613,204,837

(注2) 1口当たり純資産額 (円) 0.5687

(注3) 元本の欠損 (円) △ 843,312,249

(注4) 当期末における未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

## 損益の状況

当期 (2016年12月16日から2017年6月15日まで)

項 目	第 19 期
(A) 配 当 等 収 益 (円)	8,177,596
受 取 配 当 金	8,186,336
支 払 利 息	△ 8,740
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	96,743,553
売 買 損 益	129,926,929
売 買 損 益	△ 33,183,376
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,078,073
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	95,843,076
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 321,332,037
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 617,823,288
(配 当 等 相 当 額)	( 112,377,246)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 730,200,534)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 843,312,249
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 843,312,249
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 617,823,288
(配 当 等 相 当 額)	( 112,377,246)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 730,200,534)
分 配 準 備 積 立 金	60,457,569
繰 越 損 益 金	△ 285,946,530

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定金額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当期における信託報酬 (消費税等相当額を含む) の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

(注5) 収益分配金の計算過程  
 費用控除後の配当等収益 (円) 7,470,414  
 費用控除後の有価証券売買等損益 (円) 0  
 信託約款に規定する収益調整金 (円) 112,377,246  
 分配準備積立金 (円) 52,987,155  
 分配対象収益 (円) 172,834,815  
 分配対象収益 (10,000口当たり) (円) 884  
 分配金 (円) 0  
 分配金 (10,000口当たり) (円) 0

#### ◇復興特別所得税についてのお知らせ

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

なお、復興特別所得税に係る記載がされた目論見書の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出ください。

当報告書はアパディーン投信投資顧問株式会社独自の分析に基づき作成したものです。信頼できる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性が保証されるものではありません。当報告書で示した見通しおよび分析結果等については、予告なく変更する場合があります。また、当報告書中の過去の収益率等は、将来の投資成果を保証するものではありません。

参考情報

「AAMブラジル株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券およびその概要

ファンド名	アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍/円建て/外国投資証券
投資の目的	ブラジルの株式等に投資し、配当収益と値上がり益から中長期的に信託財産の成長を目指します。
投資対象	主として、今後高い成長が期待される、次のブラジルの株式等に投資します。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・ブラジルに本社または主たる営業所を置く企業の株式</li> <li>・ブラジル国内で主たる事業を営む企業の株式</li> </ul> ただし、ファンドは預託証券（DR） <sup>*</sup> に投資を行う場合もあります。 <sup>*</sup> 預託証券（DR）とは、Depository Receiptの略で、ある国の企業の株式を海外市場でも流通させるために、その会社の株式を銀行等に預託して、その株式の代わりに現地法に従い海外で発行する証券のことをいいます。株式と同様に、証券取引所で取引されます。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓中長期的に信託財産の成長を目的として運用を行います。</li> <li>✓ブラジル株式等の組入れを高位に保ち、アクティブ運用を行います。</li> <li>✓株価指数先物等をヘッジ目的や、流動性の確保などのために利用します。</li> <li>✓MSCIブラジル10/40（円ベース）<sup>*</sup>を参考指標（変更することがあります。）とします。</li> </ul> <sup>*</sup> MSCIブラジル10/40指数（円ベース）とは、ブラジルの証券取引所に上場する企業を対象とした一般的な指数であるMSCI（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル）ブラジル指数に対し、投資信託に合わせた調整（時価総額が大きな銘柄で一銘柄毎の構成比率の上限が10%以下となるようにすること、5%を超える銘柄グループの合計が上限40%を超えないようにすること等）を加えた浮動株調整後時価総額加重平均を算出した指数をいいます。なお、当該指数は、MSCIが開発、計算した指数で、同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
設定日	平成24年6月15日
決算日	毎年9月末
分配金確定日	毎年1月、4月、7月、10月の1日
分配方針	毎年1月、4月、7月、10月の1日（分配金計算日）から2ヶ月以内（2月、5月、8月、11月の最終営業日迄）に分配を行います。ただし、マーケットの状況等によっては分配を行わない場合もあります。
運用報酬等	運用資産総額に対し、年率0.65%が運用報酬等としてかかります。 <sup>*</sup> 運用報酬等は将来的に変更になる場合があります。
その他費用	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有価証券・デリバティブ等の取引の手数料</li> <li>・外国証券を外国で保管する場合の費用</li> <li>・信託事務の処理に要する諸費用</li> <li>・一部解約に伴い立替を受ける場合や借入を行う場合の利息</li> <li>・監査費用および弁護士費用等</li> </ul>
申込手数料	ありません。
管理会社	アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ
投資顧問会社	アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド
副投資顧問会社	アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）
管代 行 事 会 務 社	登録・名義書換事務代行会社： アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ 管理事務代行会社： BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店） （登録・名義書換事務代行を除きます。）
保管銀行	BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店）

<sup>\*</sup>当該ファンドは、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とします。

ファンド名	アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル
形態	ルクセンブルグ籍/米ドル建て 外国投資証券
主な投資対象	国外の公社債およびCP、CDを含む短期金融資産等
運用の基本方針	主として国外の公社債および短期金融資産等に投資することにより安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。
設定日	昭和59年9月17日
決算日	原則毎年3月31日
分配方針	分配は行いません。
管理費用	原則として、ありません。
その他費用	事務管理費用、保管費用等
申込手数料	原則として、ありません。
管理会社	アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ
投資顧問会社	アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド
管理事務代行会社	登録・名義書換事務代行会社： アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ 管理事務代行会社： ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ (登録・名義書換事務代行を除きます。)
保管銀行	ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ

(参考情報)

1. 「AAMブラジル株式ファンド」が投資対象とするアバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの状況

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	分 配 金	騰 落 率
	円	円	%
(設 定 日)			
2007年12月14日	100,000	—	—
2008年3月31日	86,525	489	△13.0
2009年3月31日	41,787	3,815	△47.3
2010年3月31日	79,749	1,136	93.6
2011年3月31日	74,630	1,311	△4.8
2012年3月31日	60,047	1,095	△18.1
2012年9月30日	52,396	644	△11.7
2013年9月30日	62,547	1,087	21.4
2014年9月30日	61,592	1,204	0.4
2015年9月30日	36,490	1,261	△38.7
2016年9月30日	47,650	769	32.7
2017年6月15日現在	55,058	492	16.6

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

(注4) 「CSエクイティ・ファンド・(ルクス)ブラジル」は、2012年6月15日に「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」と合併しました。

◎最近1年間の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額 (分 配 落)	分 配 金	騰 落 率
	円	円	%
2016年6月末	45,009	—	—
7月末	48,924	175	9.1
8月末	48,340	—	7.8
9月末	47,650	—	6.3
10月末	53,535	94	19.5
11月末	50,072	—	11.8
12月末	52,242	—	16.7
2017年1月末	55,413	—	23.7
2月末	58,158	374	30.6
3月末	56,741	—	27.5
4月末	57,948	—	30.2
5月末	56,083	23	26.1
(現 在 日)			
2017年6月15日	55,058	—	23.8

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2016年6月末(分配落)比で分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

## 1) アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの損益の状況

AAMブラジル株式ファンドは、アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

(1) 前期末 (2015年9月30日) 純資産額	13,031千米ドル
(2) 損益計算書 (2015年10月1日から2016年9月30日まで)	(単位: 千米ドル)
収益	
受取配当金	459
収益合計	459
費用	
投資顧問料	156
保管費用、管理費用等	92
費用合計	248
投資純利益	211
実現及び未実現損益	
有価証券、先物取引に係る実現損益	△ 3,969
有価証券、先物取引に係る未実現差損益	11,251
実現および未実現損益合計	7,282
運用による純資産増減額	7,493
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	1,876
(4) 分配金支払による純資産減少額	
純資産減少額	△ 160
(5) 2016年9月30日現在 純資産額	22,240

## 2) 組入資産の明細

&lt;有価証券&gt;

(2016年9月30日現在)

銘	柄	名	株数	評価額	業種等
			株	千米ドル	
Arezzo	Industria e Comercio		125,247	1,016	一般消費財・サービス
Cia	Hering		43,900	243	一般消費財・サービス
GAEC	Educacao		41,500	160	一般消費財・サービス
Lojas	Renner		238,500	1,797	一般消費財・サービス
Ambev			242,871	1,482	生活必需品
BRF			84,700	1,444	生活必需品
Natura	Cosmeticos		58,900	569	生活必需品
Raia	Drogasil		33,300	681	生活必需品
Ultrapar	Participacoes		50,100	1,100	エネルギー
Banco	Bradesco(PREF)		233,650	2,135	金融
BM&F	Bovespa		205,500	1,066	金融
Itau	Unibanco		169,685	1,633	金融
Itausa	Investimentos Itau(PREF)		401,534	1,030	金融
OdontoPrev			172,500	685	ヘルスケア
Localiza	Rent a Car		77,850	951	資本財・サービス
Valid	Solucoes		66,443	623	資本財・サービス
WEG			109,700	598	資本財・サービス
Wilson Sons	(BDR)		63,500	684	資本財・サービス
TOTVS			65,100	610	情報技術
Bradespar	(PREF)		109,800	330	素材
Vale			166,000	910	素材
Iguatemi	Empresa de Shopping Centers		118,910	1,087	金融
Multiplan	Empreendimentos Imobiliarios		56,416	1,098	金融
	合	計	2,935,606	21,932	

<その他資産・負債>

(2016年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Assets	
Cash at bank	200
Interest and dividends receivable	39
Subscriptions receivable	589
Other assets	7
Total assets	835
Liabilities	
Payable for investments purchased	474
Taxes and expenses payable	26
Redemptions payable	4
Other liabilities	23
Total liabilities	527
総合計	千米ドル 22,240

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。

2. AAMブラジル株式ファンドが投資対象とするアバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの状況

◎最近1年間の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率
	米ドル	%
2016年 6 月末	1, 141. 18596	—
7 月末	1, 141. 79305	0. 1
8 月末	1, 142. 44279	0. 1
9 月末	1, 143. 16374	0. 2
10月末	1, 143. 87768	0. 2
11月末	1, 144. 66872	0. 3
12月末	1, 145. 57338	0. 4
2017年 1 月末	1, 146. 46453	0. 5
2 月末	1, 147. 37247	0. 5
3 月末	1, 148. 47191	0. 6
4 月末	1, 149. 43637	0. 7
5 月末	1, 150. 54911	0. 8
(現 在 日) 2017年 6 月15日	1, 151. 09213	0. 9

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2016年6月末。

(注2) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

## 1) アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの損益の状況

AAMブラジル株式ファンドは、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

(1) 前期末（2016年3月31日）純資産額	1,576,305千米ドル
(2) 損益計算書（2016年4月1日から2016年9月30日まで）	(単位：千米ドル)
収益	
受取利息	5,870
銀行利息	200
その他収益	5
収益合計	6,075
費用	
委託者報酬	812
管理報酬	109
その他費用	257
費用合計	1,178
投資純利益	4,897
運用による純資産増減額	4,897
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	163,785
(4) 2016年9月30日現在 純資産額	1,744,987

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2016年9月30日現在)

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
<Bonds>			千米ドル
ABN Amro Bank (REGS)	28/10/2016	17,980,000	17,991
ABN Amro Bank	28/10/2016	500,000	500
Agence Francaise de Developpement	03/10/2016	1,000,000	1,000
ANZ New Zealand International (REGS)	27/04/2017	2,100,000	2,102
Bank Nederlandse Gemeenten	14/07/2017	19,686,000	19,679
Bank Nederlandse Gemeenten (REGS)	14/07/2017	1,500,000	1,500
Banque Federative du Credit Mutuel (REGS)	20/01/2017	11,750,000	11,767
Banque Federative du Credit Mutuel	20/01/2017	8,709,000	8,726
BNP Paribas (MTN)	12/12/2016	8,610,000	8,614
Commonwealth Bank of Australia (REGS)	08/09/2017	9,345,000	9,343
Dexia Credit Local	11/01/2017	8,130,000	8,132
Eurofima	25/10/2016	20,000,000	19,992
Export Import Bank of Korea	11/01/2017	5,000,000	5,038
Kommunalbanken (REGS)	31/10/2016	4,000,000	4,000
Kommunekredit (EMTN)	17/01/2017	1,140,000	1,140
Macquarie Bank (REGS)	24/03/2017	4,175,000	4,182
Metropolitan Life Global Funding	10/04/2017	10,525,000	10,536
Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden (EMTN)	12/06/2017	700,000	701
Nestle Finance International (REGS)	28/11/2016	1,000,000	1,002
Nordea Bank Finland	14/11/2016	2,500,000	2,500
Rabobank Nederland	23/11/2016	5,500,000	5,501
Rabobank Nederland	28/04/2017	12,700,000	12,705
Swedish Export Credit	23/01/2017	10,000,000	10,007
Toyota Motor Credit (MTN)	14/10/2016	10,000,000	10,000
Wells Fargo Bank	07/09/2017	13,500,000	13,545
Westpac Banking	19/05/2017	10,193,000	10,192
合 計			200,395
<Money Market Instruments>			千米ドル
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	26/10/2016	20,000,000	19,990
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	06/12/2016	25,000,000	24,961
Allianz	07/10/2016	25,000,000	24,998
Allianz	26/01/2017	24,000,000	23,919
AMP Bank	12/10/2016	20,000,000	19,996
AMP Bank	22/11/2016	10,000,000	9,988
AMP Bank	28/11/2016	22,000,000	21,971
Bank of Tokyo - Mitsubishi	03/10/2016	32,600,000	32,600
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat Luxembourg	12/10/2016	25,000,000	24,996
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat Luxembourg	14/11/2016	30,000,000	29,972
BGL BNP Paribas	21/11/2016	15,000,000	14,982
Canadian Imperial Bank of Commerce	07/12/2016	10,000,000	10,000
Caterpillar International Finance	17/10/2016	15,000,000	14,996
Commonwealth Bank of Australia	25/08/2017	15,000,000	14,815

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
DBS Bank	20/10/2016	20,000,000	19,994
DBS Bank	25/11/2016	20,000,000	19,976
DBS Bank	26/01/2017	20,000,000	19,936
DZ Bank	03/10/2016	72,850,000	72,850
DZ Bank Deutsche Zentral	19/12/2016	15,000,000	14,970
DZ Privatbank	11/10/2016	20,000,000	19,996
DZ Privatbank	14/10/2016	15,000,000	14,996
DZ Privatbank	19/10/2016	15,000,000	14,995
Erste Abwicklungsanstalt	07/10/2016	18,000,000	17,999
Erste Abwicklungsanstalt	20/10/2016	25,000,000	24,993
Erste Abwicklungsanstalt	23/11/2016	15,000,000	14,983
Erste Abwicklungsanstalt	03/01/2017	27,000,000	26,933
Eurofima	11/10/2016	25,000,000	24,997
FMS Wertmanagement	08/11/2016	25,000,000	24,984
HSBC Bank	21/11/2016	10,000,000	10,000
KBC Bank	12/12/2016	25,000,000	24,951
KFW	20/10/2016	27,000,000	26,993
Korea Development Bank	03/11/2016	24,000,000	23,985
Landeskreditbank Baden Wurttemberg	14/10/2016	15,000,000	14,997
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	29/12/2016	15,000,000	14,966
Mizuho Bank	01/11/2016	14,500,000	14,489
Mizuho Bank	10/11/2016	20,000,000	19,980
Mizuho Corporate Bank	08/11/2016	20,000,000	19,981
Mizuho Corporate Bank	07/12/2016	3,500,000	3,494
Mizuho Corporate Bank	16/12/2016	19,000,000	18,960
Nationwide Building Society	07/10/2016	10,000,000	9,999
Nationwide Building Society	15/12/2016	25,000,000	24,952
Natixis	03/01/2017	25,000,000	25,000
OP Corporate Bank	11/10/2016	5,000,000	4,999
OP Corporate Bank	14/10/2016	20,500,000	20,495
OP Corporate Bank	24/10/2016	23,000,000	22,989
OP Corporate Bank	31/10/2016	11,000,000	10,990
OP Corporate Bank	30/01/2017	12,000,000	11,952
OP Corporate Bank	01/02/2017	10,500,000	10,457
Paccar Financial Europe	07/10/2016	5,000,000	5,000
Prudential	11/10/2016	25,000,000	24,997
Qatar National Bank	11/10/2016	25,000,000	24,996
Qatar National Bank	17/10/2016	25,000,000	24,993
Qatar National Bank	03/11/2016	10,000,000	9,993
Rabobank Nederland	19/12/2016	15,000,000	14,971
Societe Generale	09/11/2016	25,000,000	24,976
Standard Chartered Bank	14/11/2016	15,000,000	14,985
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	14/11/2016	25,000,000	24,977
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	06/01/2017	20,000,000	19,950
Suncorp-Metway	02/03/2017	36,000,000	35,821

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
The Norinchukin Bank	18/11/2016	15,000,000	14,983
Toronto-Dominion Bank	14/11/2016	25,000,000	24,979
Toronto-Dominion Bank	10/01/2017	20,500,000	20,449
Toyota Motor Finance	05/12/2016	28,000,000	27,955
Toyota Motor Finance Australia	11/10/2016	20,000,000	19,997
Toyota Motor Finance Australia	09/12/2016	13,500,000	13,478
Zurich Finance	07/10/2016	40,000,000	39,996
Zurich Finance	22/11/2016	20,000,000	19,978
合 計			1,362,889
総 合 計			1,563,284

<為替予約取引>

該当事項はありません。

<その他資産・負債>

(2016年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Assets	
Cash and cash equivalents	130,568
Interest receivable	514
Receivable on reverse repurchase agreements	65,117
Other assets	179
Total assets	196,378
Liabilities	
Payable for investments purchased (Redemptions payable)	13,559
Other liabilities	479
Total liabilities	14,675
総 合 計	千米ドル 1,744,987

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。